

一季报业绩增长 48.69%，智慧交通和安防业务双轮驱动

季报点评

田杰华(分析师)

tianjiehua@xsdzq.cn

证书编号: S0280517050001

刘航(联系人)

liuhang1@xsdzq.cn

证书编号: S0280118020016

湛普江(联系人)

chenpujiang@xsdzq.cn

证书编号: S0280117120014

● 事件:

2018年4月26日晚间,公司发布2018Q1业绩报告:营业收入为12.99亿元,较上年同期增84.01%;归母净利润为1.01亿元,较上年同期增48.69%。预计2018年1-6月归母净利润27,000-30,000万元,同比增长44.00%-60.00%。

● 2018Q1 营收增长 84.01%，三项费用同比增大

公司2018Q1营业收入本年累计发生额较上年同期增长84.01%，主要系本期公司重大资产重组事项的完成,自2017年3月份将交智科技纳入合并范围,合并范围的变化导致营业收入的增长,公司智慧交通和安防市场保持良好的发展态势。销售费用和管理费用分别同比增长136.34%和111.32%，主要系本期合并范围的变更,以及公司智慧交通、安防业务的快速增长。

● 宇视科技并表增厚业绩，大力拓展海外市场

2018年3月,宇视科技完成并表。据IHS发布数据,2016年,宇视视频业务市场占有率在中国视频监控设备市场排名第三位,在全球视频监控设备市场排名第七位。宇视科技成功交付580余个平安城市、610余所平安高校、34个城市的超过100条地铁线路、330余个智能交通项目等视频监控解决方案。在海外业务方面,宇视科技通过海外分销商大力拓展海外市场,现已覆盖全国各省市及海外一百余个国家和地区。

● 交通信息化和城市轨交领域保持领先，电子车牌有望落地

公司在交通信息化、城市轨道交通领域继续保持领先地位,开拓了交通运输安全生产管理、ETC进城等领域的新市场。2017年北大千方电子车牌产品通过了业界的权威认证、京津冀试点项目顺利落地、轨道交通大数据研发进一步夯实公司的技术底蕴、广东浙江等地的非现场执法案例顺利执行树立了行业标杆,积极探索交通领域各类运营业务。公司获取了位于北京市丰台区总部基地的停车场(包含17个区、近9,000个车位)十二年的经营权,抢占北京停车市场发展先机。

● 投资建议

预计公司2018-2020年EPS分别为0.60、0.77和0.95元。维持“推荐”评级。

● 风险提示：政策风险、行业竞争加剧、业务进展不达预期

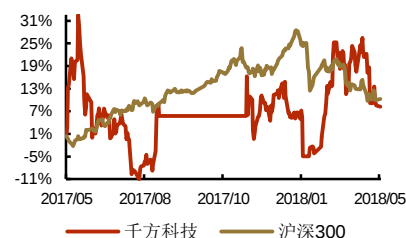
财务摘要和估值指标

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	2345	2,504	6,972	9,023	11,345
增长率(%)	52.0	6.8	178.4	29.4	25.7
净利润(百万元)	335.9	365	883	1,123	1,392
增长率(%)	14.7	8.6	142.3	27.1	24.0
毛利率(%)	30.6	28.2	33.4	32.9	32.7
净利率(%)	14.3	14.6	12.7	12.4	12.3
ROE(%)	11.4	11.6	20.6	21.1	21.0
EPS(摊薄/元)	0.23	0.25	0.60	0.77	0.95
P/E(倍)	62.40	57.5	23.7	18.7	15.1
P/B(倍)	6.45	6.1	4.5	3.7	3.0

推荐(维持评级)

市场数据	时间 2018.05.02
收盘价(元):	14.24
一年最低/最高(元):	11.51/19.15
总股本(亿股):	14.68
总市值(亿元):	208.99
流通股本(亿股):	8.19
流通市值(亿元):	116.59
近3月换手率:	120.34%

股价一年走势



收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	-0.68	16.03	2.19
绝对	-4.67	1.78	11.19

相关报告

《业绩符合预期,战略布局取得重大突破》2017-08-23

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
流动资产	5186	5110	13770	11439	19975
现金	2230	1718	3467	4487	5641
应收账款	863	1128	4416	2758	6263
其他应收款	186	183	845	485	1187
预付账款	146	105	593	310	825
存货	1123	1099	3547	2504	5136
其他流动资产	637	878	903	896	923
非流动资产	918	1433	2408	2594	2780
长期投资	193	148	102	56	10
固定资产	101	135	1054	1211	1351
无形资产	224	485	538	606	679
其他非流动资产	399	665	714	721	740
资产总计	6104	6543	16179	14033	22755
流动负债	2404	2517	10757	7367	14506
短期借款	425	348	2544	2116	2834
应付账款	806	982	3634	2378	5213
其他流动负债	1173	1187	4579	2873	6459
非流动负债	85	189	186	166	146
长期借款	0	102	99	79	59
其他非流动负债	85	87	87	87	87
负债合计	2489	2706	10943	7533	14652
少数股东权益	365	384	579	827	1135
股本	1104	1104	1468	1468	1468
资本公积	1010	917	917	917	917
留存收益	1111	1421	2317	3468	4906
归属母公司股东权益	3249	3453	4656	5672	6968
负债和股东权益	6104	6543	16179	14033	22755

现金流量表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
经营活动现金流	250	202	346	1986	995
净利润	412	445	1079	1371	1700
折旧摊销	25	45	88	143	170
财务费用	2	1	112	133	149
投资损失	-34	-116	-40	-49	-61
营运资金变动	-184	-216	-892	387	-962
其他经营现金流	29	43	0	0	0
投资活动现金流	643	-683	-1023	-280	-295
资本支出	203	297	1021	231	233
长期投资	459	-428	46	46	46
其他投资现金流	1305	-815	44	-2	-17
筹资活动现金流	263	-46	229	-259	-264
短期借款	338	-77	0	0	0
长期借款	0	102	-3	-20	(20)
普通股增加	552	0	363	0	0
资本公积增加	-580	-93	0	0	0
其他筹资现金流	-47	22	-131	-239	-244
现金净增加额	1157	-527	-447	1448	436

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

利润表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入	2345	2504	6972	9023	11345
营业成本	1627	1799	4645	6051	7640
营业税金及附加	25	16	86	100	115
营业费用	72	83	235	300	371
管理费用	200	226	697	902	1134
财务费用	2	1	112	133	149
资产减值损失	20	30	76	93	125
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	34	116	40	49	61
营业利润	434	495	1161	1493	1873
营业外收入	41	1	34	33	27
营业外支出	6	2	2	3	3
利润总额	469	494	1193	1523	1896
所得税	57	49	114	151	197
净利润	412	445	1079	1371	1700
少数股东损益	76	81	195	248	308
归属母公司净利润	336	365	883	1123	1392
EBITDA	453	515	1294	1691	2067
EPS(元)	0.23	0.25	0.60	0.77	0.95

主要财务比率	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
成长能力					
营业收入(%)	52.0	6.8	178.4	29.4	25.7
营业利润(%)	48.7	14.0	134.7	28.5	25.5
归属于母公司净利润(%)	14.7	8.6	142.3	27.1	24.0
获利能力					
毛利率(%)	30.6	28.2	33.4	32.9	32.7
净利率(%)	14.3	14.6	12.7	12.4	12.3
ROE(%)	11.4	11.6	20.6	21.1	21.0
ROIC(%)	10.0	10.7	14.7	17.5	17.1
偿债能力					
资产负债率(%)	40.8	41.4	67.6	53.7	64.4
净负债比率(%)	-49.9	(33.1)	(15.3)	(34.9)	-33.6
流动比率	2.2	2.0	1.3	1.6	1.4
速动比率	1.7	1.6	1.0	1.2	1.0
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	3.0	2.5	2.5	2.5	2.5
应付账款周转率	2.3	2.0	2.0	2.0	2.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.23	0.25	0.60	0.77	0.95
每股经营现金流(最新摊薄)	0.64	0.08	0.24	1.35	0.68
每股净资产(最新摊薄)	2.21	2.35	3.17	3.87	4.75
估值比率					
P/E	62.40	57.47	23.72	18.67	15.06
P/B	6.45	6.07	4.50	3.69	3.01
EV/EBITDA	43.28	39.1	16.1	11.6	9.4

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

田杰华，复旦大学电子工程系本科、硕士。曾先后任职于交通银行总行、中国银河证券投资研究总部。2017年加入新时代证券研究所。2016年新财富最佳分析师计算机第7名团队核心成员。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>